

7～9月期GDP予測、前期比年率+0.9%に鈍化

— 個人消費が2四半期連続で増加も、設備投資が減少 —

(1) 7～9月期の実質GDPは前期比年率+0.9%（前期比+0.2%）と、高い伸びとなった前期（年率+2.9%）から伸びが鈍化すると予想（図表1）。個人消費が2四半期連続で増加した一方、設備投資が減少。

①個人消費（前期比年率+0.9%、前期比+0.2%）

2四半期連続の増加。所定内給与や夏季賞与が増加するなど所得環境が改善したほか、定額減税などの政府支援が実施されたことも消費を押し上げ。一部自動車メーカーに対する出荷停止措置が順次解除されていることから、自動車購入も増加。

②設備投資（前期比年率▲2.7%、前期比▲0.7%）

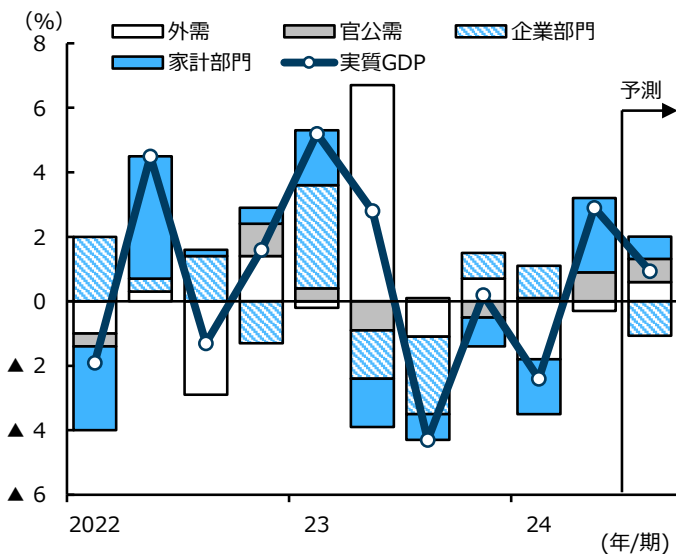
2四半期ぶりの減少。省力化・情報化ニーズの高まりを受けてソフトウェア投資は堅調に推移したものの、機械投資が弱含み。8月の大型台風の影響を受けた工場の稼働停止も設備投資を押し下げた可能性。

③外需（前期比年率寄与度+0.6%、前期比寄与度+0.1%）

輸出は前期比年率+17.1%の大幅増。海外需要の循環的な回復を受けて、情報関連財や資本財を中心に財輸出が増加に転じたほか、堅調なインバウンド需要を背景に、サービス輸出も好調を維持。輸入も大きく増加（同+14.0%）した結果、外需のプラス寄与は同+0.6%ポイント。

(2) 10～12月期の実質GDPは7～9月期から小幅に加速する見通し。物価の伸びが鈍化する一方、名目賃金が拡大基調を維持することで、実質賃金は上昇基調を辿る見込み（図表2）。所得環境の改善により個人消費は増勢を維持するほか、内外需の回復を受けた能力増強投資の回復を背景に設備投資が再び増加に転じる見通し。

(図表1) 実質GDP成長率（前期比年率）



(資料) 内閣府を基に日本総研作成

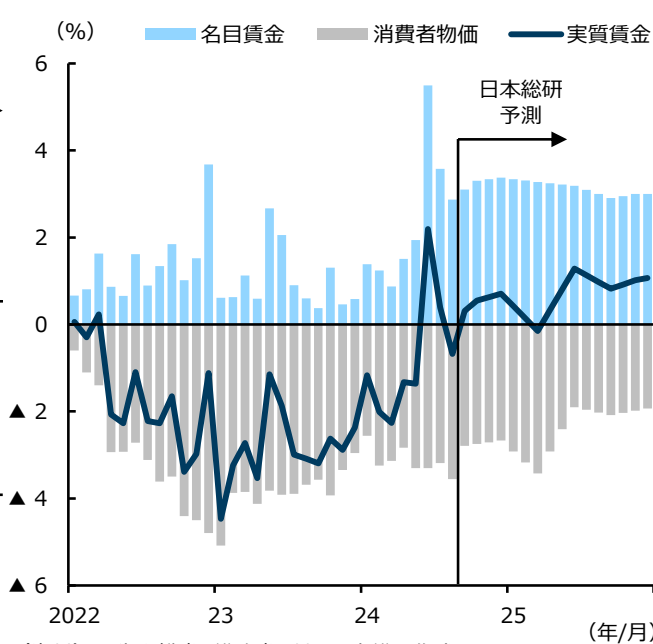
(注1) 家計部門 = 民間最終消費支出 + 民間住宅。

(注2) 企業部門 = 民間企業設備 + 民間在庫変動。

(注3) 官公需 = 政府最終消費支出 + 公的固定資本形成 + 公的在庫変動。

(注4) 外需 = 輸出 - 輸入。

(図表2) 実質賃金（前年比）



(資料) 厚生労働省、総務省を基に日本総研作成

(注) データの入れ替えに伴う断層調整済み。消費者物価は持家の帰属家賃を除く総合。

【ご照会先】調査部 研究員 藤本 一輝 (fujimoto.kazukier@jri.co.jp, 080-7048-9121)

本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたもので、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがあります。本資料の情報に基づき起因してご閲覧者様及び第三者に損害が発生したとしても執筆者、執筆にあたっての取材先及び弊社は一切責任を負わないものとします。

GDP統計予測表（2024年10月31日時点の公表系列をもとに作成）

（株）日本総合研究所 調査部

■ 前期比 (%, 十億円)

| | 実質GDP | | | | | | | | | | | | | | | 名目GDP | デフレーター |
|-------|-------|------|------|------|------|------|------|---------|------|------|------|-------|---------|------|------|-------|--------|
| | 内需 | | | | | | | | | 外需 | | | | | | | |
| | 民需 | | | | 官公需 | | | | | | | 輸出 | | 輸入 | | | |
| | 個人消費 | 住宅投資 | 設備投資 | 民間在庫 | 政府消費 | 公共投資 | 公的在庫 | | | | | | | | | | |
| 2023/ | 4～6 | 0.7 | ▲1.0 | ▲1.0 | ▲0.8 | 1.4 | ▲2.0 | ▲128.3 | ▲0.9 | ▲1.2 | 1.0 | ▲99.8 | 7989.3 | 3.2 | ▲4.1 | 2.0 | 1.3 |
| | 7～9 | ▲1.1 | ▲0.7 | ▲1.0 | ▲0.3 | ▲1.2 | ▲0.2 | ▲2859.3 | 0.2 | 0.6 | ▲1.9 | ▲2.1 | ▲1243.5 | 0.1 | 1.3 | ▲0.0 | 1.1 |
| | 10～12 | 0.1 | ▲0.1 | 0.0 | ▲0.3 | ▲1.1 | 2.1 | ▲681.2 | ▲0.4 | ▲0.1 | ▲1.7 | ▲1.4 | 1216.2 | 3.0 | 2.0 | 0.7 | 0.6 |
| 2024/ | 1～3 | ▲0.6 | ▲0.2 | ▲0.2 | ▲0.6 | ▲2.6 | ▲0.5 | 1648.4 | 0.1 | 0.3 | ▲1.1 | 55.2 | ▲2629.1 | ▲4.6 | ▲2.5 | ▲0.3 | 0.3 |
| | 4～6 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 1.7 | 0.8 | ▲625.6 | 0.8 | 0.1 | 4.1 | ▲42.6 | ▲174.8 | 1.5 | 1.7 | 1.8 | 1.0 |
| | 7～9 | 0.2 | 0.1 | ▲0.1 | 0.2 | 0.8 | ▲0.7 | ▲640.3 | 0.6 | 0.7 | 0.1 | 113.0 | 863.9 | 4.0 | 3.3 | 0.7 | 0.4 |

■ 前期比年率 (%, 十億円)

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|------|------|------|------|-------|------|---|------|------|------|---|---|-------|-------|------|-----|
| 2023/ | 4～6 | 2.8 | ▲3.8 | ▲3.9 | ▲3.0 | 5.5 | ▲7.9 | - | ▲3.5 | ▲4.8 | 4.1 | - | - | 13.6 | ▲15.3 | 8.1 | 5.2 |
| | 7～9 | ▲4.3 | ▲2.8 | ▲3.9 | ▲1.2 | ▲4.8 | ▲0.6 | - | 0.6 | 2.5 | ▲7.2 | - | - | 0.4 | 5.2 | ▲0.0 | 4.4 |
| | 10～12 | 0.2 | ▲0.4 | 0.1 | ▲1.2 | ▲4.2 | 8.6 | - | ▲1.7 | ▲0.5 | ▲6.7 | - | - | 12.6 | 8.3 | 2.8 | 2.6 |
| 2024/ | 1～3 | ▲2.4 | ▲0.6 | ▲1.0 | ▲2.3 | ▲10.1 | ▲1.9 | - | 0.3 | 1.1 | ▲4.4 | - | - | ▲17.3 | ▲9.6 | ▲1.1 | 1.3 |
| | 4～6 | 2.9 | 3.1 | 3.1 | 3.7 | 7.1 | 3.1 | - | 3.1 | 0.4 | 17.2 | - | - | 6.1 | 6.9 | 7.2 | 4.2 |
| | 7～9 | 0.9 | 0.3 | ▲0.5 | 0.9 | 3.1 | ▲2.7 | - | 2.5 | 2.7 | 0.2 | - | - | 17.1 | 14.0 | 2.7 | 1.7 |

■ 前年同期比 (%, 十億円)

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|------|------|------|------|------|------|--------|------|------|------|-------|--------|------|------|-----|-----|
| 2023/ | 4～6 | 2.0 | 0.6 | 0.8 | 0.2 | 3.1 | 1.2 | 219.1 | 0.3 | ▲0.7 | 6.3 | ▲29.2 | 1382.5 | 3.4 | ▲1.8 | 5.8 | 3.7 |
| | 7～9 | 1.3 | ▲0.4 | ▲0.8 | ▲0.2 | 1.9 | ▲1.3 | ▲408.5 | 0.6 | ▲0.0 | 3.1 | 31.4 | 2145.3 | 2.5 | ▲5.2 | 6.6 | 5.2 |
| | 10～12 | 0.9 | ▲0.6 | ▲0.5 | ▲0.6 | ▲0.0 | 2.3 | ▲561.3 | ▲0.8 | ▲0.7 | ▲0.3 | ▲49.1 | 1821.3 | 4.0 | ▲2.3 | 4.8 | 3.9 |
| 2024/ | 1～3 | ▲0.9 | ▲1.8 | ▲2.0 | ▲1.8 | ▲3.7 | ▲0.6 | ▲422.0 | ▲1.2 | ▲0.4 | ▲4.4 | ▲7.9 | 1234.2 | 1.2 | ▲3.3 | 2.5 | 3.4 |
| | 4～6 | ▲1.0 | ▲0.2 | ▲0.5 | ▲0.3 | ▲3.2 | 2.2 | ▲649.7 | 0.7 | 0.8 | ▲0.0 | ▲1.1 | ▲758.4 | ▲0.3 | 2.5 | 2.1 | 3.2 |
| | 7～9 | 0.4 | 0.6 | 0.4 | 0.3 | ▲1.3 | 1.9 | ▲122.7 | 1.0 | 0.9 | 1.1 | 30.7 | 1234.2 | 4.0 | 4.2 | 2.9 | 2.5 |

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----|------|------|------|---|---|
| 2023/ | 4～6 | 0.7 | ▲1.0 | ▲0.8 | ▲0.4 | 0.1 | ▲0.4 | 0.0 | ▲0.2 | ▲0.3 | 0.1 | 0.0 | 1.7 | 0.7 | 1.0 | - | - |
| | 7～9 | ▲1.1 | ▲0.8 | ▲0.8 | ▲0.2 | 0.0 | 0.0 | ▲0.6 | 0.0 | 0.1 | ▲0.1 | 0.0 | ▲0.3 | 0.0 | ▲0.3 | - | - |
| | 10～12 | 0.1 | ▲0.1 | 0.0 | ▲0.2 | 0.0 | 0.4 | ▲0.1 | ▲0.1 | 0.0 | ▲0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.7 | ▲0.5 | - | - |
| 2024/ | 1～3 | ▲0.6 | ▲0.1 | ▲0.2 | ▲0.3 | ▲0.1 | ▲0.1 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | ▲0.1 | 0.0 | ▲0.5 | ▲1.0 | 0.6 | - | - |
| | 4～6 | 0.7 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 0.1 | 0.1 | ▲0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | ▲0.1 | 0.3 | ▲0.4 | - | - |
| | 7～9 | 0.2 | 0.1 | ▲0.1 | 0.2 | 0.0 | ▲0.2 | ▲0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 1.1 | ▲1.0 | - | - |

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|---|---|
| 2023/ | 4～6 | 2.8 | ▲4.0 | ▲3.0 | ▲1.7 | 0.2 | ▲1.4 | ▲0.1 | ▲0.9 | ▲1.0 | 0.2 | ▲0.1 | 6.7 | 2.7 | 4.0 | - | - |
| | 7～9 | ▲4.3 | ▲3.2 | ▲3.3 | ▲0.6 | ▲0.2 | ▲0.1 | ▲2.3 | 0.1 | 0.5 | ▲0.4 | 0.0 | ▲1.1 | 0.1 | ▲1.2 | - | - |
| | 10～12 | 0.2 | ▲0.5 | 0.0 | ▲0.7 | ▲0.2 | 1.4 | ▲0.6 | ▲0.5 | ▲0.1 | ▲0.4 | 0.0 | 0.7 | 2.6 | ▲1.9 | - | - |
| 2024/ | 1～3 | ▲2.4 | ▲0.6 | ▲0.6 | ▲1.3 | ▲0.4 | ▲0.3 | 1.3 | 0.1 | 0.2 | ▲0.2 | 0.1 | ▲1.8 | ▲4.2 | 2.3 | - | - |
| | 4～6 | 2.9 | 3.1 | 2.3 | 2.0 | 0.3 | 0.5 | ▲0.5 | 0.9 | 0.1 | 0.8 | 0.0 | ▲0.3 | 1.3 | ▲1.6 | - | - |
| | 7～9 | 0.9 | 0.3 | ▲0.4 | 0.6 | 0.1 | ▲0.5 | ▲0.5 | 0.7 | 0.6 | 0.0 | 0.1 | 0.6 | 4.4 | ▲3.8 | - | - |

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|---|---|
| 2023/ | 4～6 | 2.0 | 0.8 | 0.7 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | ▲0.1 | 0.3 | 0.0 | 1.2 | 0.8 | 0.5 | - | - |
| | 7～9 | 1.3 | ▲0.4 | ▲0.6 | ▲0.1 | 0.1 | ▲0.2 | ▲0.4 | 0.2 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 1.8 | 0.5 | 1.3 | - | - |
| | 10～12 | 0.9 | ▲0.6 | ▲0.4 | ▲0.3 | 0.0 | 0.4 | ▲0.5 | ▲0.2 | ▲0.1 | 0.0 | ▲0.1 | 1.5 | 0.9 | 0.6 | - | - |
| 2024/ | 1～3 | ▲0.9 | ▲1.9 | ▲1.5 | ▲1.0 | ▲0.1 | ▲0.1 | ▲0.3 | ▲0.3 | ▲0.1 | ▲0.2 | 0.0 | 1.0 | 0.3 | 0.8 | - | - |
| | 4～6 | ▲1.0 | ▲0.3 | ▲0.5 | ▲0.2 | ▲0.1 | 0.3 | ▲0.6 | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | ▲0.7 | ▲0.1 | ▲0.6 | - | - |
| | 7～9 | 0.4 | 0.6 | 0.3 | 0.2 | ▲0.0 | 0.3 | ▲0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | ▲0.0 | 0.8 | ▲0.8 | - | - |

(注1) 民間在庫、公的在庫、外需の前期比、前年同期比はそれぞれ前期差、前年同期差。

(注2) 実績値は、基礎統計の追加、季節調整のかけ直しなどの要因により、内閣府公表の数値とは異なっている可能性もある。